国信期货
GUOSEN FUTURES

PMI维持扩张区间
美联储维持利率决议不变

——国信期货宏观周报

2020年08月02日

国信期货
GUOSEN FUTURES

目录
CONTENTS

1 宏观热点事件解读

2 高频宏观周度数据

3 期货商品市场概览

国信期货
GUOSEN FUTURES

Part1
第一部分

宏观热点事件解读

1.1 宏观热点提示-7月中央政治局会议速评

事件：中共中央政治局7月30日召开会议，决定今年10月在北京召开中国共产党第十九届中央委员会第五次全体会议，主要议程是，中共中央政治局向中央委员会报告工作，研究关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议。会议分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。中共中央总书记习近平主持会议。

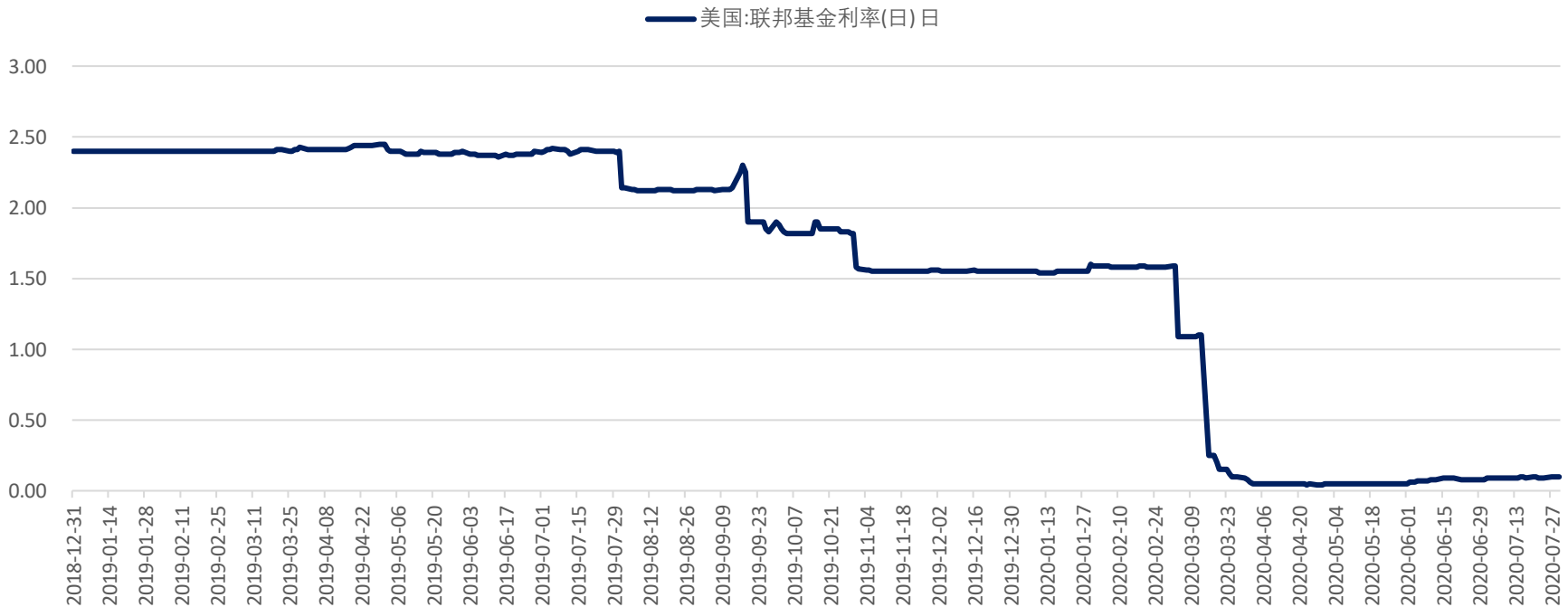
点评：此次会议有两点值得关注：1、在描述经济状况时，强调了经济稳步复苏，复产复工逐月好转，二季度经济增长明显好于预期，对于经济形势方面，强调了当前遇到了很多问题是中长期的，必须从持久战的角度加以认识，加快形成以国内大循环为主体，国内国际双循环相互促进的新发展格局，牢牢把握扩大内需这个战略基础，大力保护和激发市场主体活力，维护社会稳定大局，努力完成全年经济社会发展目标。预计未来政策或有向内需和消费倾向的可能性。

2、从货币和财政政策的角度看，没有沿用适度的描述，而是再次强调财政政策要更加积极有为，注重实效，要保障重大项目建设资金，注重质量和效益；货币政策要更加灵活适度，精准导向，要保持货币供应量和社会融资规模合理增长，确保新增融资重点流向制造业，中小微企业。同时也继续强调了房住不炒的政策，坚持房子是用来住的，不是用来炒的定位，促进房地产市场平稳健康发展。结合这两点描述来看，我们维持之前的判断，即下半年维持宽货币和宽信用的大环境不变，但是宽信用的方向从全面宽信用或将转向宽好的信用（往实体、扶贫、基建和中小企业），对于防止资金空转和资金脱虚向实两方面或将加大监管的力度。

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

1.2 宏观热点提示-7月美联储议息会议

图：7月美联储议息会议



数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

1.2 宏观热点提示-7月美联储议息会议

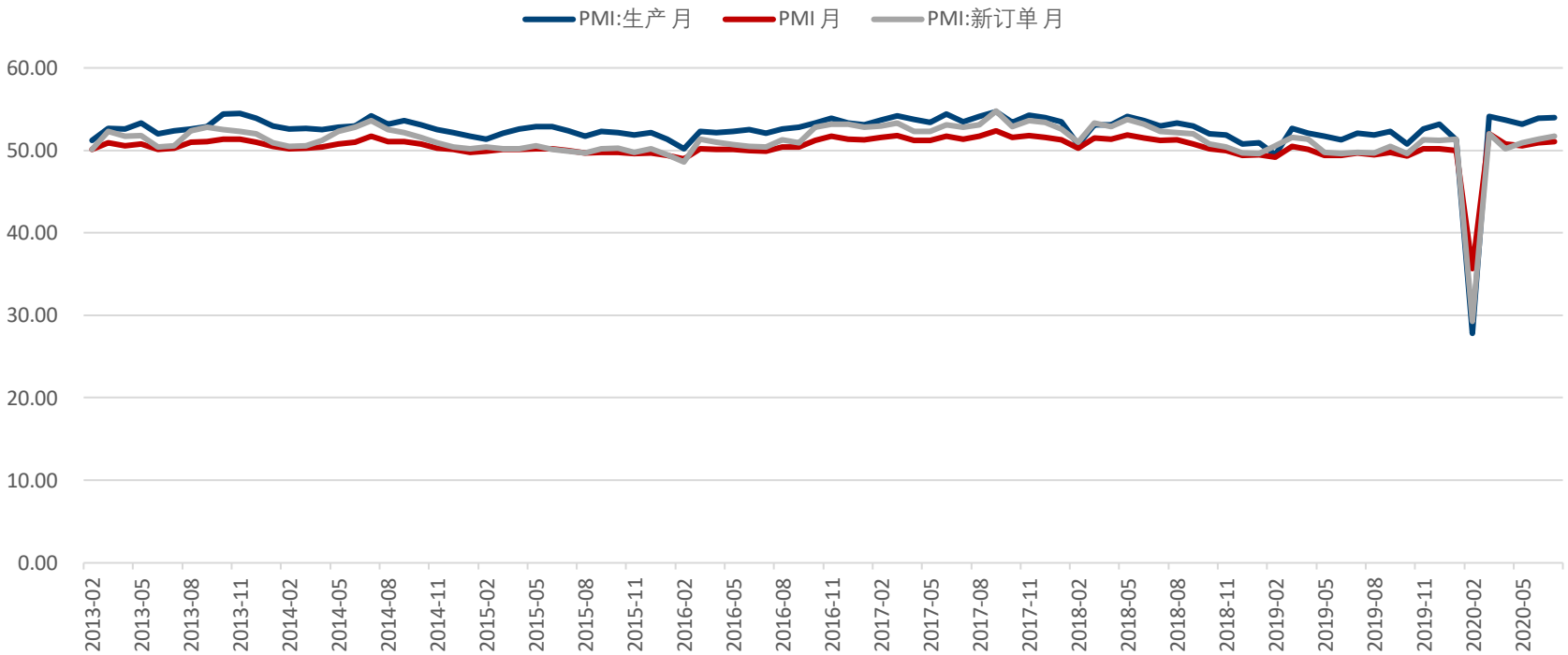
国信期货 GUOSEN FUTURES

事件：美联储发布7月议息会议声明，宣布维持联邦基金目标利率0%-0.25%不变，表示仍按当前速度购买美国国债、机构住房抵押贷款支持证券（MBS）以及商业抵押贷款（CMBS）。

点评：本次会议有两点值得关注：1、从此次会议内容来看，依然较为偏鸽派，虽然此次会议依然保持了基准利率不变的原则，但是在资产负债表购买上面，表述是未来购债速度和持有美债占比视财政政策而定，给了市场一定的想象空间，预计8月初可能会出台新一轮的财政刺激方案。同时值得注意的是，此次鲍威尔也提到了，美国当前经济数据有放缓的趋势，同时疫情对于美国部分行业就业可能存在较为长期的负面影响，加强了市场对于宽松货币政策的预期。2、从对于美元影响的角度来看，我们认为，当前中美经贸关系承受了前所未有的压力。市场的避险情绪上升，或将激发美元的避险需求，如果中美经贸关系的紧张态势延续，美元或将出现小幅反弹，但是我们强调，受到美联储货币政策的负溢出效应、较为强势的欧元和美元自身下行周期的影响，短暂的风险偏好的降低不会改变美元长期回落的趋势。

1.3 宏观热点提示-7月PMI数据

图：PMI数据



数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

1.3 宏观热点提示-7月PMI数据点评

国信期货 GUOSEN FUTURES

事件：7月官方制造业采购经理人指数(PMI)升至51.1，高于路透调查预估中值50.7和上月的50.9，为四个月新高。

点评：中国7月PMI数据连续5个月处于扩张区间。本次数据有两点值得关注：1、当前国内新冠疫情得到了较好的控制，复产复工的进度符合预期。从细分数据来看，从企业规模看，大型企业PMI为52.0%，比上月微落0.1个百分点；中型企业PMI为51.2%，比上月上升1.0个百分点；小型企业PMI为48.6%，比上月下降0.3个百分点。说明大中型企业抗风险能力还是略高于中小企业，但是生产指数，新订单指数和原材料库存指数都出现了较为明显的上升，说明当前企业的投资意愿修复较为明显。2、服务业PMI方面，新订单数量创下了2010年8月份以来的最高增速，但是服务业用工人数有进一步收缩的趋势，同时8月份又将迎来大学生就业的毕业潮，今年用工压力或将超过去年同期水平，但是值得注意的是，今年国务院会议多次强调，要统筹推进疫情防控和社会发展，做好六稳工作，必须把稳就业放在首位，预计在政策的倾斜扶持下，3季度就业压力有缓解的可能性。

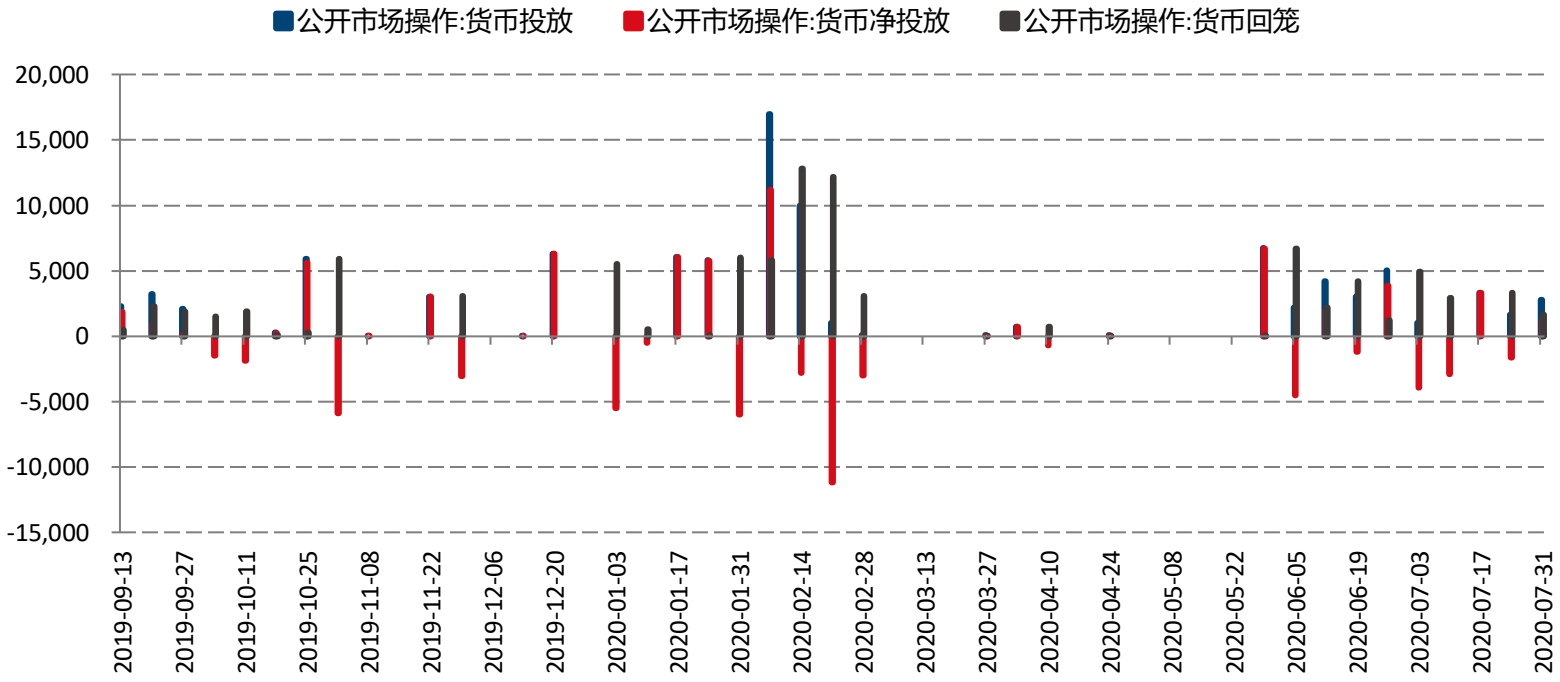
国信期货
GUOSEN FUTURES

Part2
第二部分

高频宏观周度数据

2.1 宏观经济重点周度数据—国内流动性

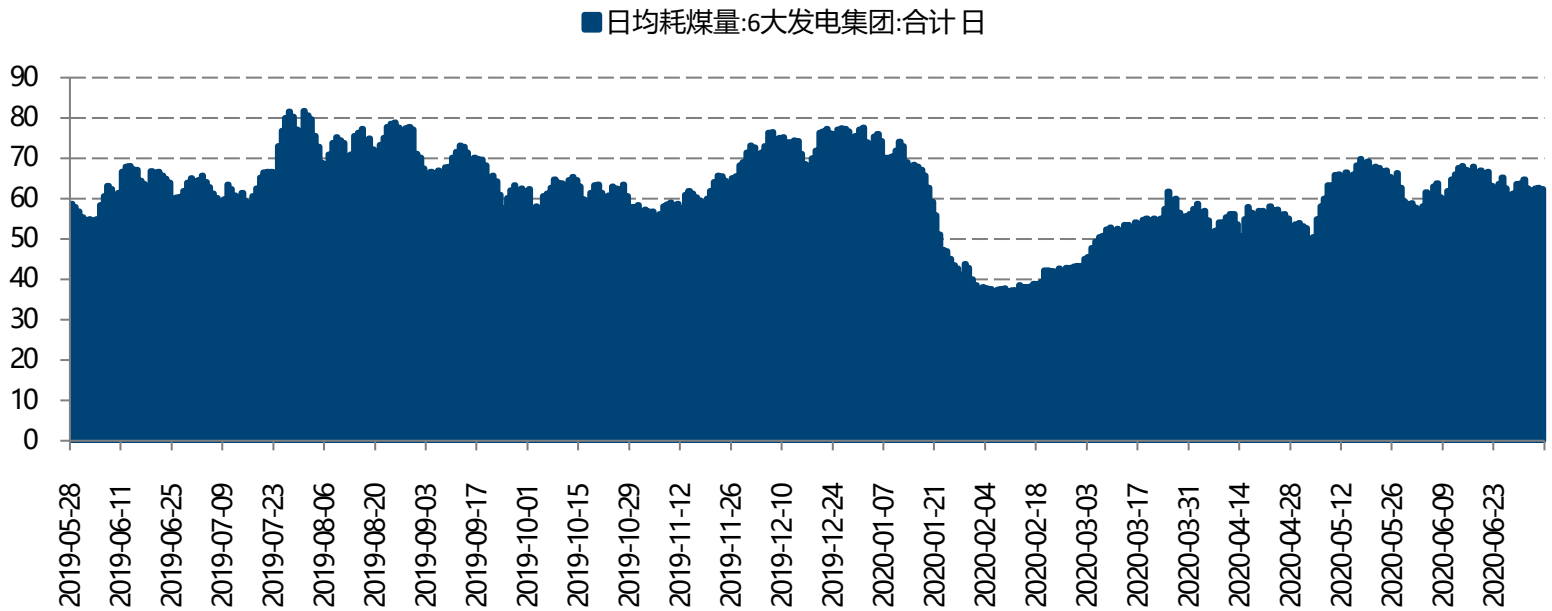
图：本周央行货币净投放1150亿



数据来源：WIND 国信期货

2.2 宏观经济重点周度数据—上游数据

图：6大发电集团数据小幅回落

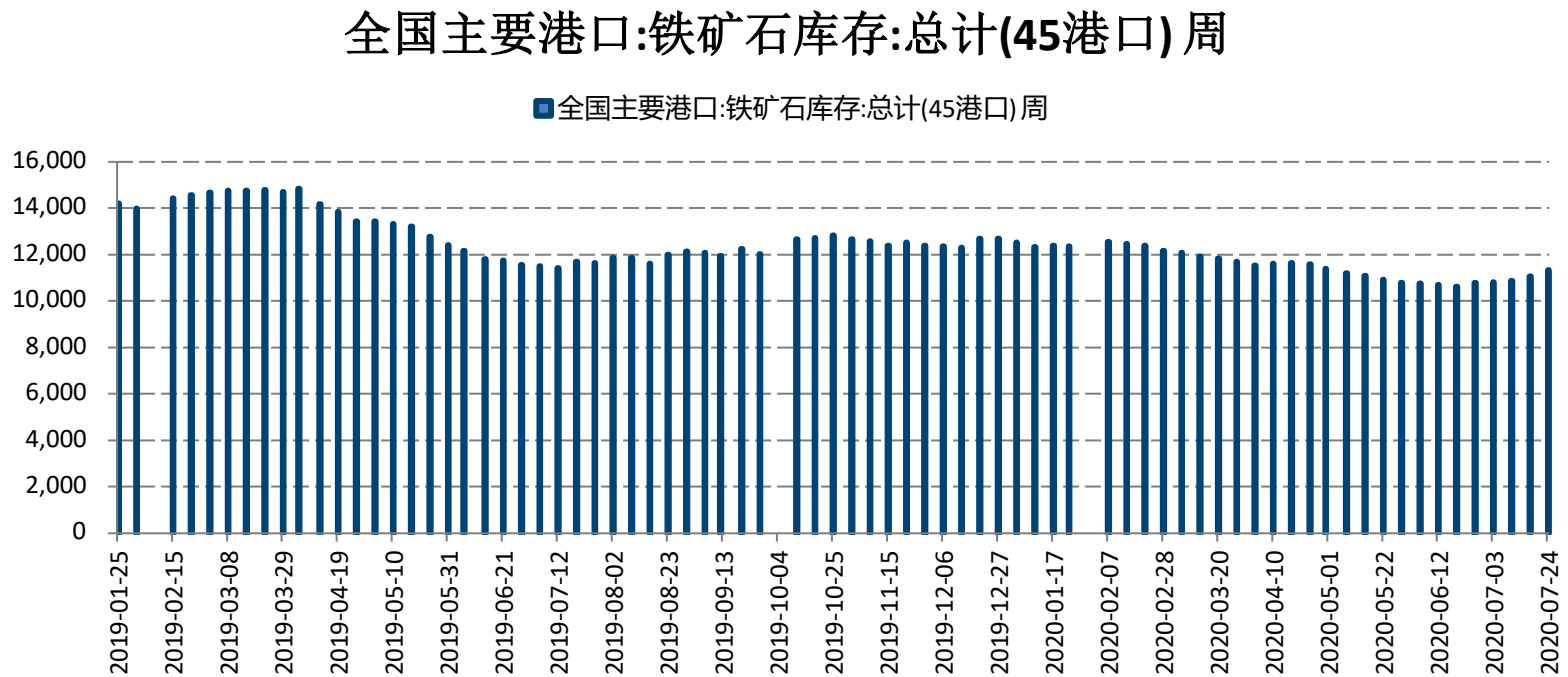


数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.3 宏观经济重点周度数据—中游数据

图：铁矿库存小幅增加

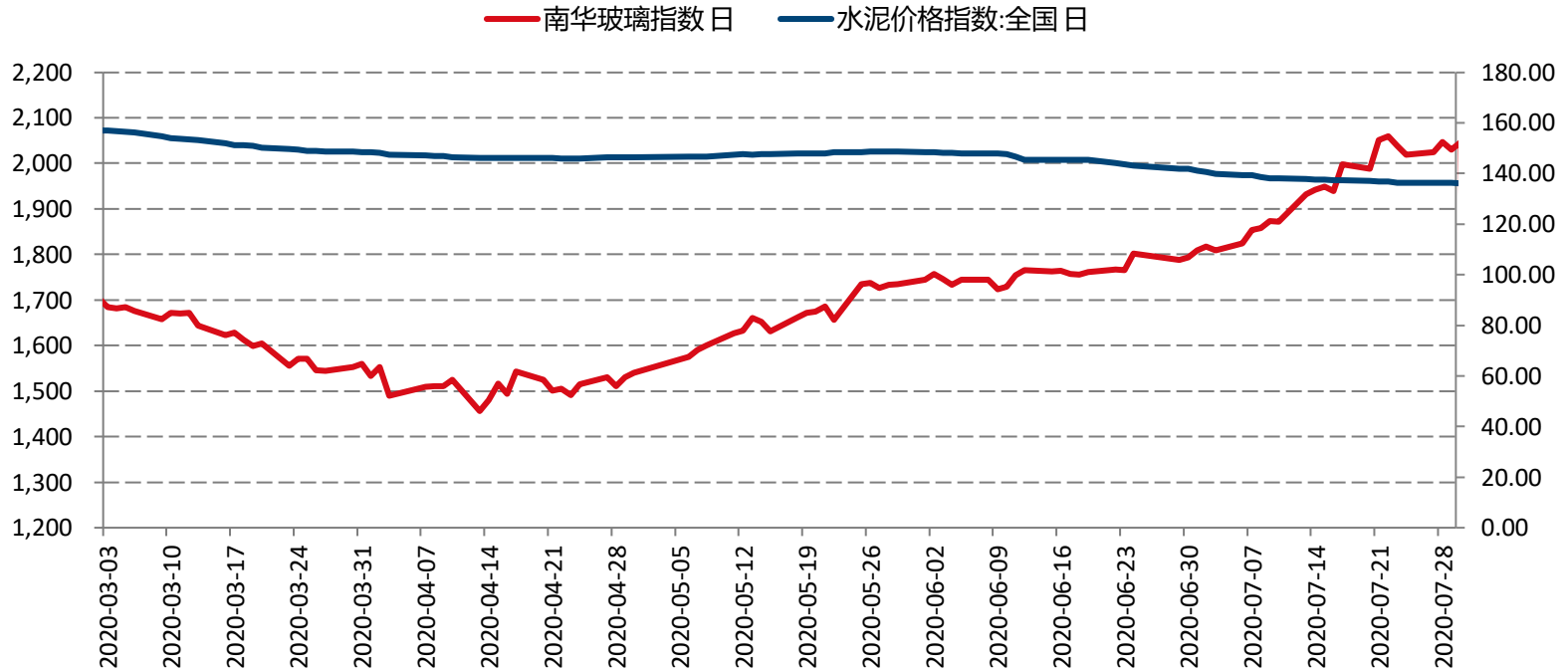


数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.4 宏观经济重点周度数据—中游数据

图：玻璃价格、水泥价格回升，生产速度加快

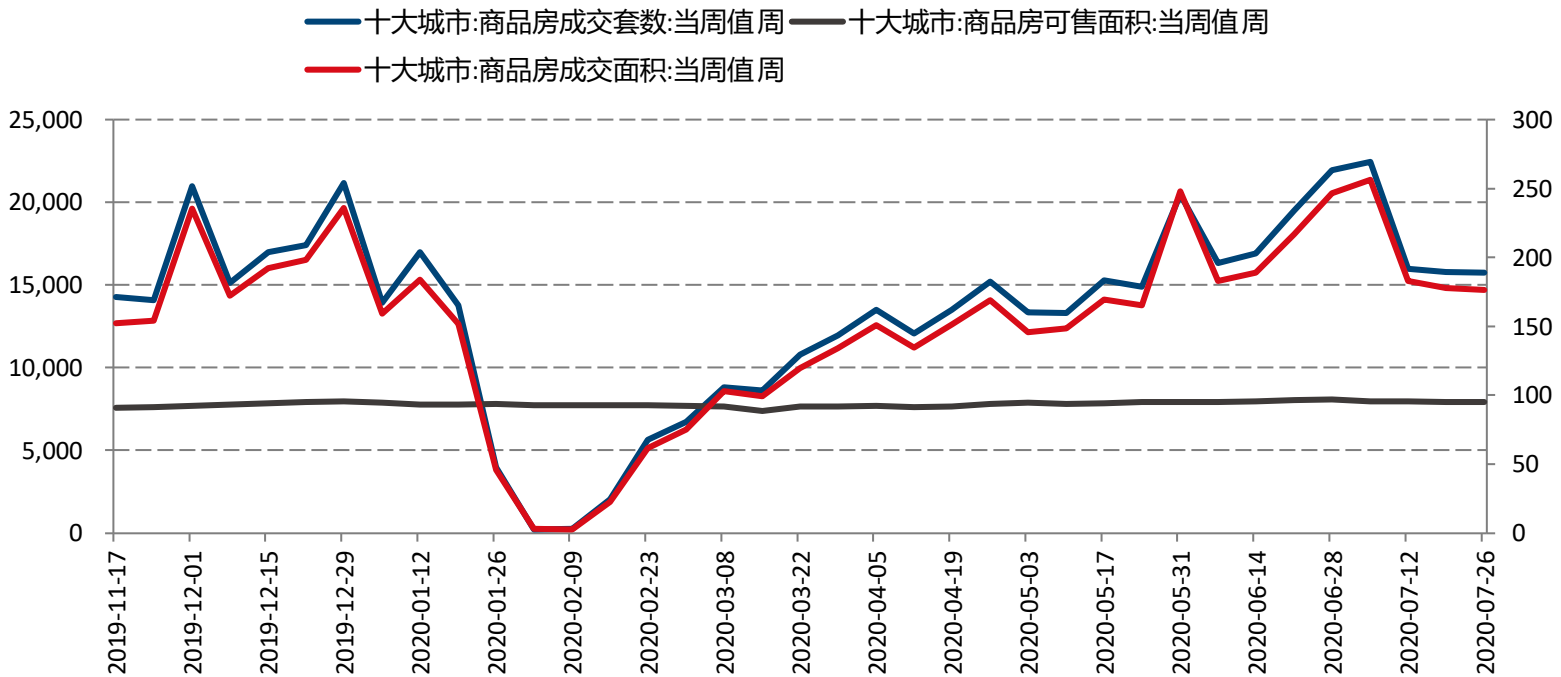


数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.5 宏观经济重点周度数据—下游数据

图：受政策指导影响，十大城市商品房成交套数和可售面积小幅回落

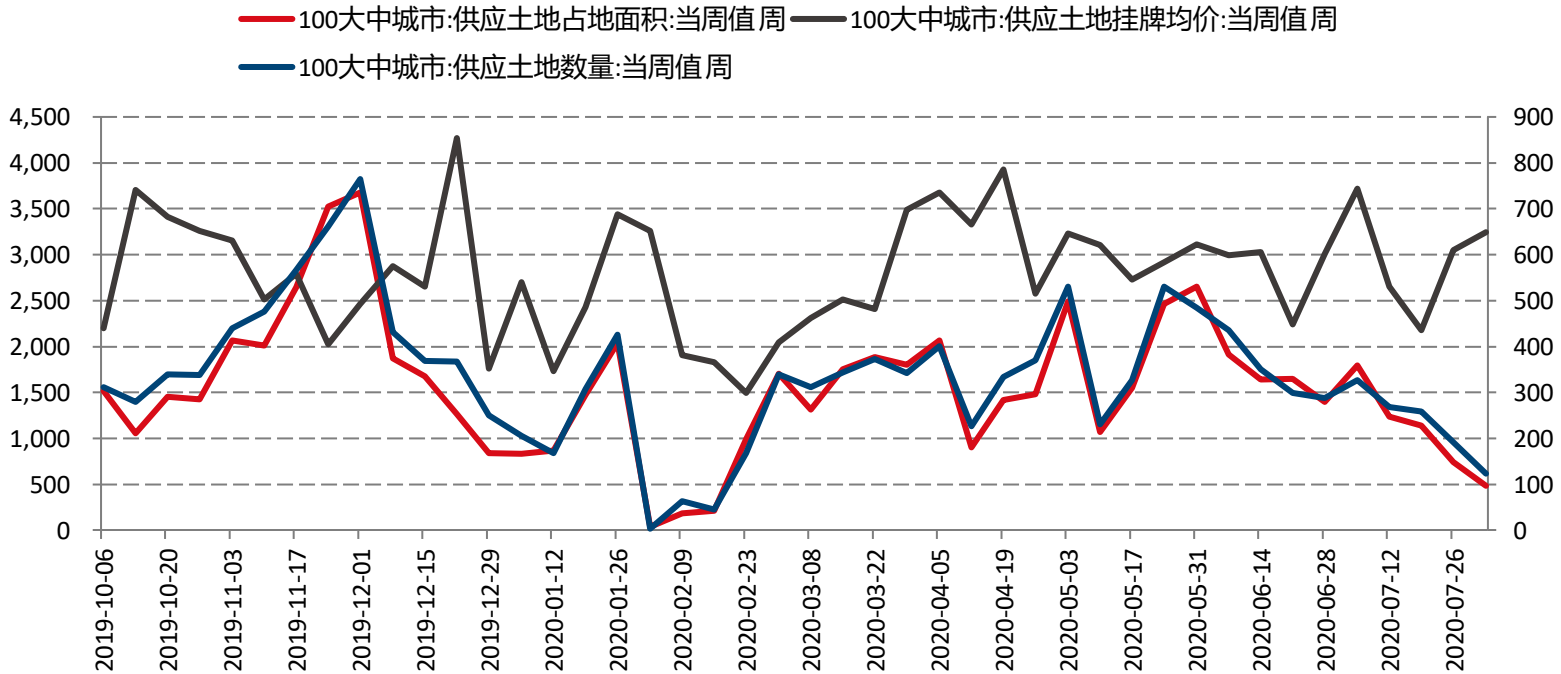


数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.6 宏观经济重点周度数据—下游数据

图：100大中城市土地供应量上行、挂牌价、数量下行

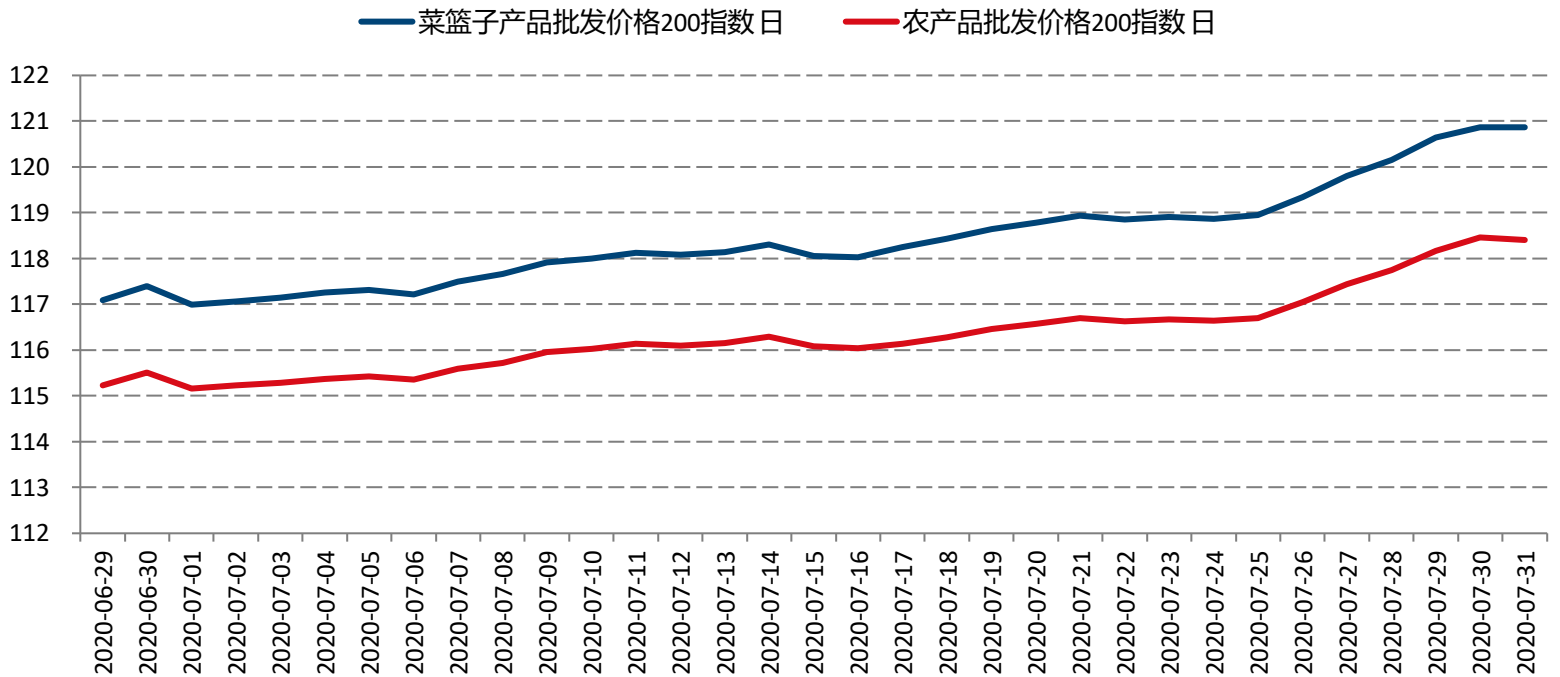


数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.7 宏观经济重点周度数据—下游数据

图：农产品和菜篮子价格批发指数小幅回升

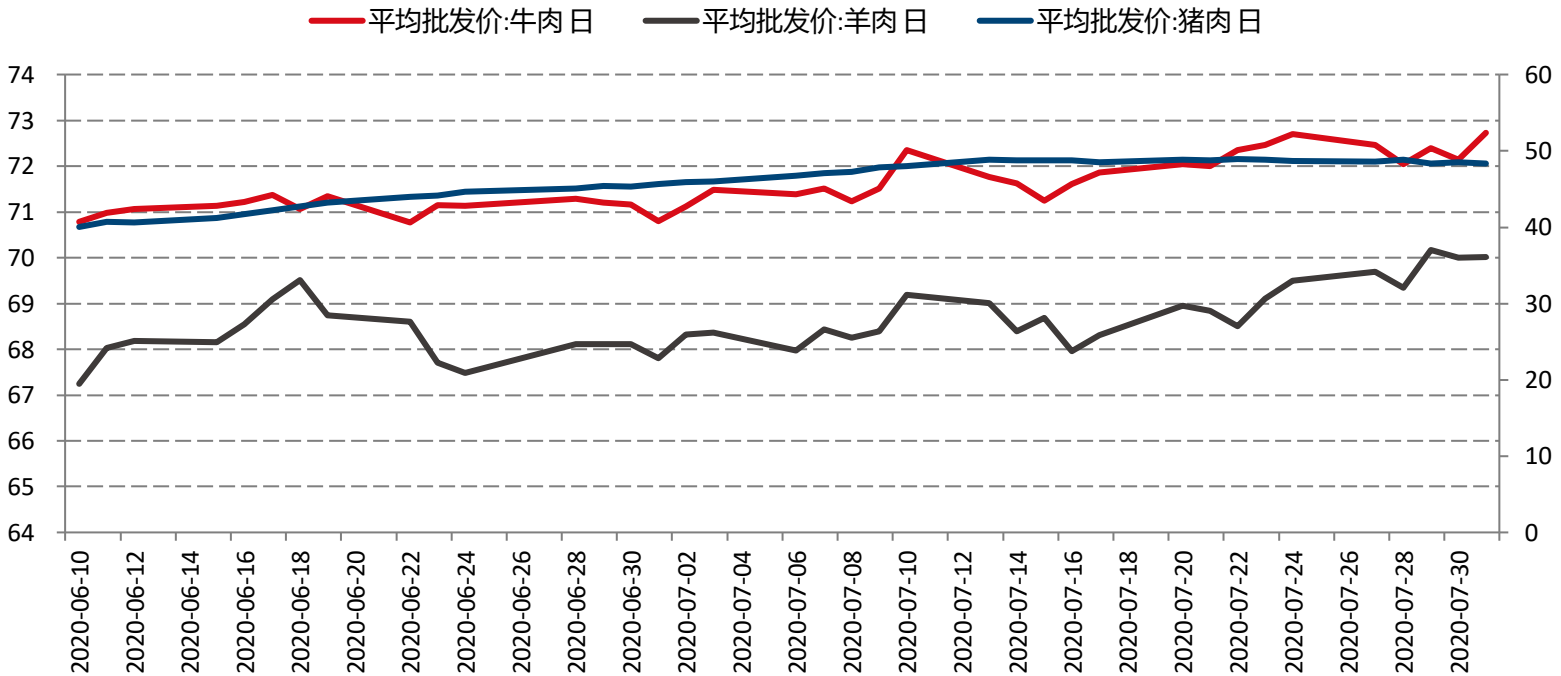


数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.8 宏观经济重点周度数据—下游数据

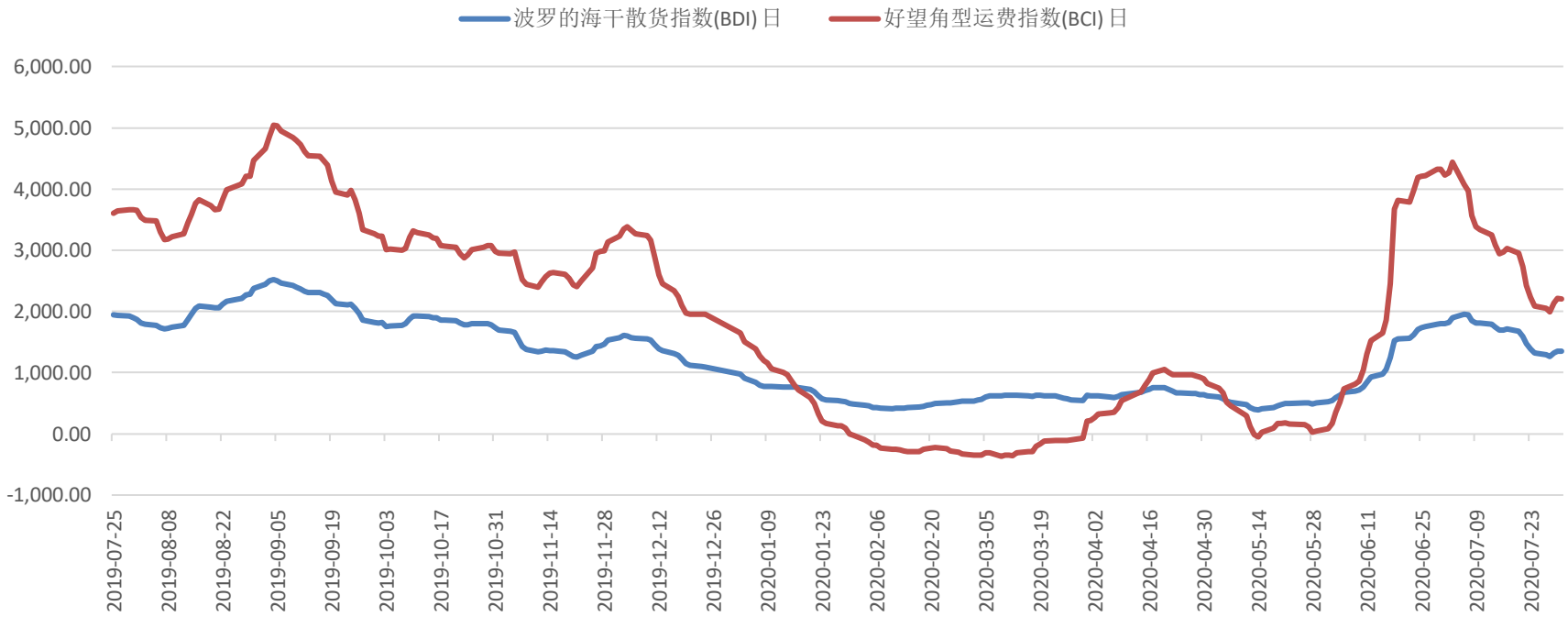
图：食品批发价中猪肉价格小幅回落，羊肉牛肉价格上涨



数据来源：WIND 国信期货

2.9 宏观经济重点周度数据—下游数据

图：波罗的海干散货和好望角运费指数小幅反弹

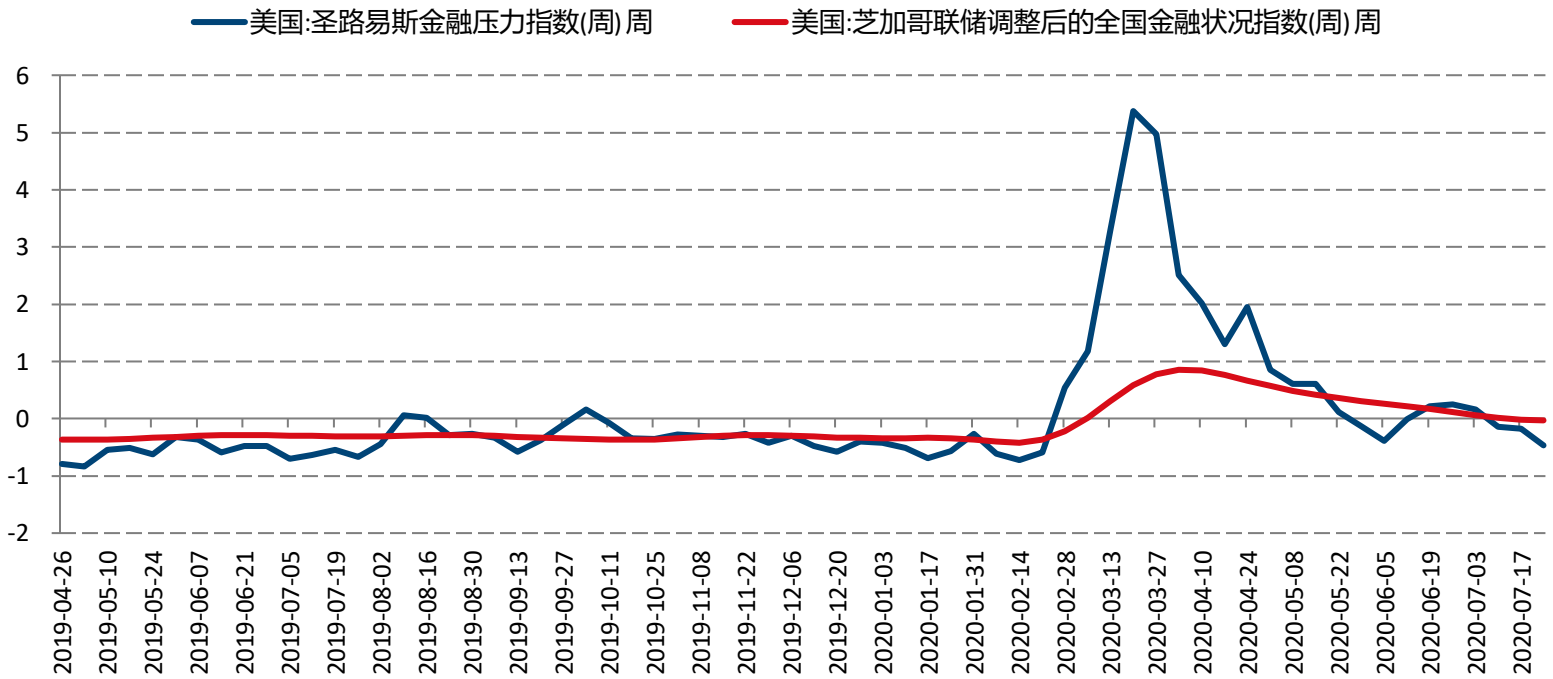


数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.10 宏观经济重点周度数据—下游数据

图：美国金融压力指数回落



数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

国信期货
GUOSEN FUTURES

Part3
第三部分

期货市场概览

3.1 主要期货商品数据-全球外汇及大宗商品

图：全球外汇及大宗商品数据

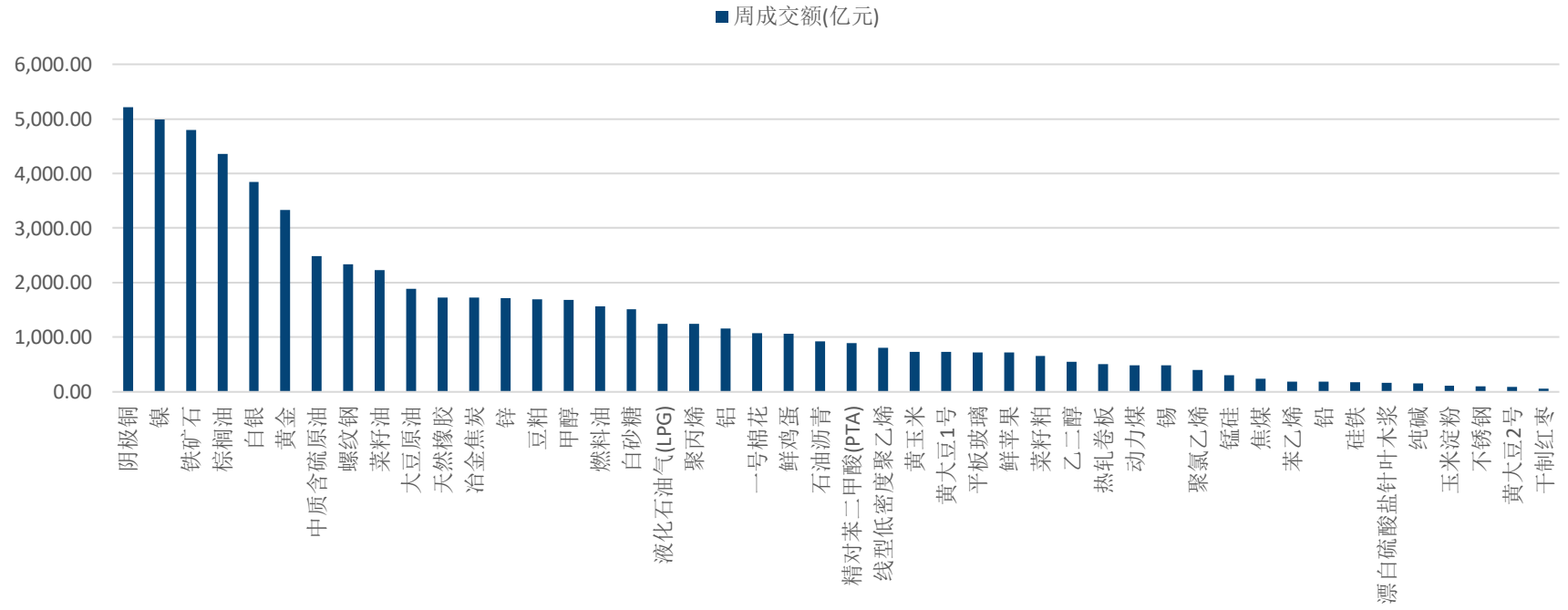
指标	现价	本周涨跌(%)
美元指数	96.01	-0.68
SP500	3,224.73	1.25
黄金	1,808.9	0.59
NYMEX原油	40.77	0.44
IPE布油	43.1	-0.16
USD/CNY	7	0.14
Shibor.O/N	2.33	5.91
Shibor.1W	2.23	1.36
US Bond 10Y	0.64	-1.54

数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

3.2 主要期货商品数据-周中成交额

图：期货商品周成交额

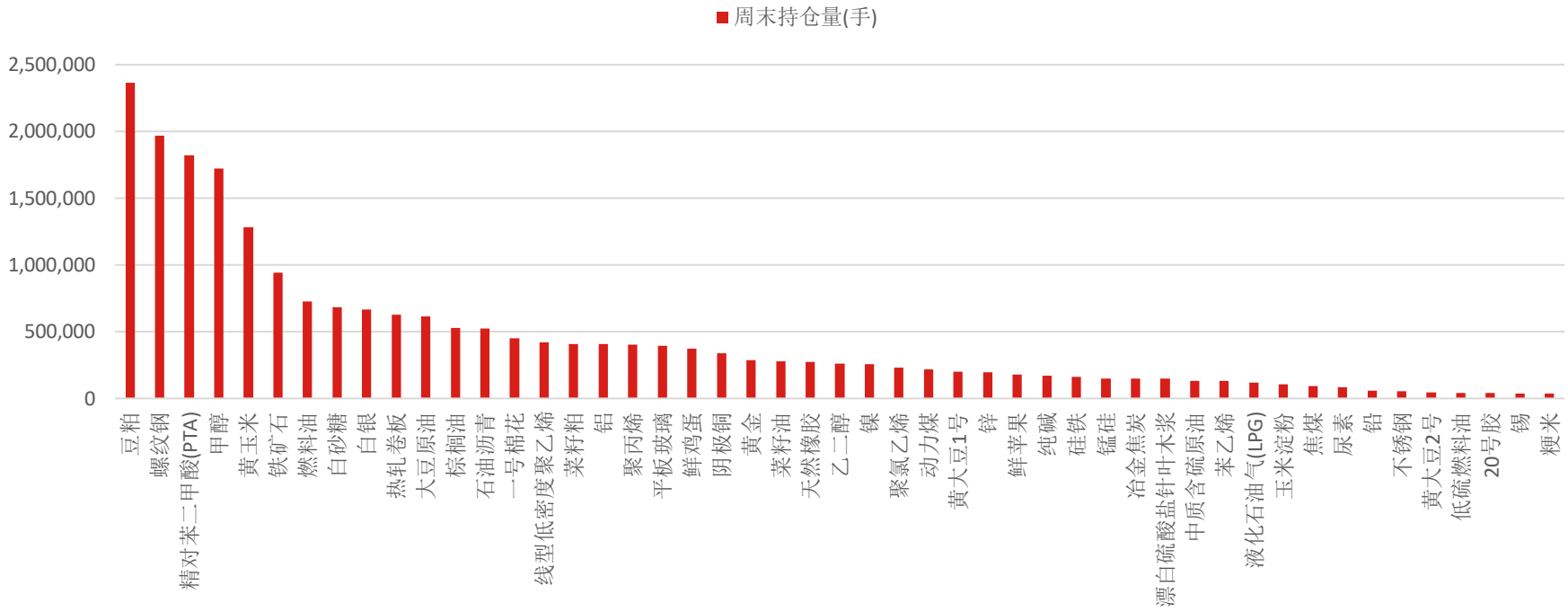


数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

3.3 主要期货商品数据-周末持仓量

图：期货商品周末持仓量



数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

国信期货
GUOSEN FUTURES

感谢观赏

Thanks for Your Time

分析师：顾琛
从业资格号：F3038154
电话：021-55007766
邮箱：15228@guosen.com.cn

国信期货
GUOSEN FUTURES

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写编译，仅为投资者教育用途而准备，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其它人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容和引用资料和数据的客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。